BANQUE DU CANADA
BANK OF CANADA

Enquête sur les perspectives des entreprises

menée par les bureaux régionaux

Résultats de l'enquête du printemps 2011 Vol. 8.1, 4 avril 2011

Vue d'ensemble

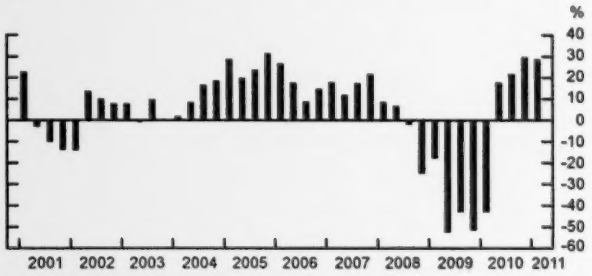
- Les firmes demeurent confiantes à l'égard des perspectives économiques, quoique certains indicateurs avancés aient fléchi par rapport aux niveaux observés dans les récentes enquêtes, et les attentes concernant les coûts et l'inflation sont plus élevées en raison de la vigueur des prix des produits de base.
- Portés par l'optimisme qu'affichent les entreprises engagées dans les activités liées aux matières premières, les répondants, globalement, continuent d'entrevoir une hausse de la progression de leurs ventes dans les 12 mois qui viennent. Les efforts visant à accroître la production ou à améliorer la compétitivité sous-tendent la volonté des firmes d'augmenter leurs investissements, tandis que les intentions d'embauche demeurent solides.
- La reprise se poursuivant, davantage d'entreprises — en particulier celles des Prairies — disent fonctionner presque aux limites de leur capacité; toutefois, les pénuries de main-d'œuvre restent modérées. Même si le solde des opinions relatif au prix des intrants a atteint un sommet, celui concernant le prix des extrants a diminué en raison notamment de la vive concurrence. Les attentes d'inflation se sont accrues, mais elles se concentrent encore à l'intérieur de la fourchette visée par la Banque.

Activité économique

Dans l'ensemble, les firmes ont noté une accélération de la croissance de leurs ventes au cours des 12 derniers mois **(Graphique 1)** et elles s'attendent à ce que la progression de celles-ci soit plus rapide dans les 12 mois à venir **(Graphique 2)**. Le solde des opinions à ce sujet a toutefois

Graphique 1 : Les entreprises ont noté une accélération de la croissance de leurs ventes au cours de la dernière année...

Solde des opinions*
Au cours des 12 derniers mois, le volume de vos ventes a-t-il augmenté à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?

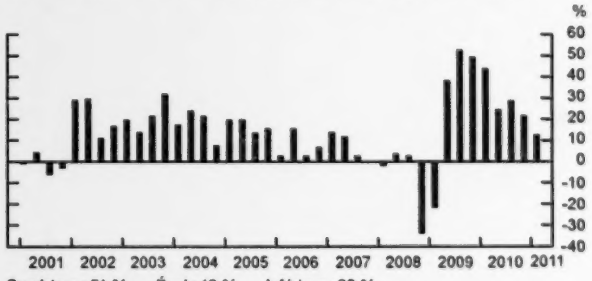


Supérieur : 60 % Égal : 8 % Inférieur : 32 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui signalent un ralentissement

Graphique 2 : ... et elles s'attendent à ce que la progression de celles-ci soit plus rapide dans les 12 mois à venir, quoique le solde des opinions à ce sujet ait reculé

Solde des opinions*
Au cours des 12 prochains mois, le volume de vos ventes devrait-il augmenter à un taux supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 mois précédents?



Supérieur : 51 % Égal : 12 % Inférieur : 38 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient une accélération de la croissance diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Le présent bulletin contient une synthèse de l'information qui a été recueillie dans le cadre d'entrevues réalisées par le personnel des bureaux régionaux de la Banque auprès des responsables d'une centaine d'entreprises, choisies en fonction de la composition du produit intérieur brut du Canada. L'enquête permet à la Banque de connaître l'opinion de ces entreprises sur des sujets d'intérêt particulier (comme la demande et les pressions exercées sur la capacité de production) ainsi que sur l'évolution future de l'activité économique. Des précisions concernant le questionnaire de l'enquête et le contenu informatif des réponses obtenues sont présentées dans le site Web de la Banque du Canada, à l'adresse http://www.banqueducanada.ca/fr/bos/index.html. Les données de l'enquête du printemps 2011 ont été recueillies entre le 14 février et le 10 mars 2011. Le solde des opinions peut varier entre + 100 et – 100. Les chiffres étant arrondis, le total des pourcentages n'est pas nécessairement égal à 100.

Les opinions exprimées sont celles des répondants et ne reflètent pas nécessairement le point de vue ou les politiques de la Banque du Canada. La méthode d'échantillonnage utilisée assure une bonne représentativité des opinions. Toutefois, la fiabilité statistique des résultats de l'enquête est limitée, en raison de la petite taille de l'échantillon.

www.banqueducanada.ca

ISSN 1916-4068 (version papier)
ISSN 1916-4084 (Internet)

reculé par rapport au niveau enregistré dans l'enquête de l'hiver, certaines entreprises du secteur des services prévoyant que le rythme d'expansion de leurs ventes, qui avait fortement remonté ces 12 derniers mois, ralentira pour revenir à un niveau plus soutenable. Certains répondants ont aussi mentionné l'incidence négative des prix élevés de l'énergie et des aliments sur les dépenses des ménages comme l'un des facteurs limitant leurs perspectives de ventes. Les firmes des Prairies, qui profitent de la forte demande de matières premières et de produits connexes, sont celles qui se montrent les plus optimistes au pays quant à l'évolution des ventes au cours des 12 prochains mois. Les attentes concernant la croissance économique aux États-Unis dans un proche avenir se sont raffermies, mais elles restent relativement modestes. Un certain nombre d'entreprises ont exprimé des inquiétudes à propos des effets à moyen et à long terme qu'auront, sur leurs activités, la vigueur du dollar canadien et la vive concurrence étrangère.

Bien que le solde des opinions relatif aux investissements en machines et matériel ait fléchi pour une deuxième enquête de suite, il demeure fermement positif **(Graphique 3)**, ce qui porte à croire que les dépenses d'investissement croîtront au cours des 12 mois à venir. La plupart des firmes qui projettent de relever leurs dépenses cherchent soit à augmenter leur production, soit à améliorer leur productivité afin de gagner en compétitivité. Celles qui prévoient diminuer leurs dépenses attribuent en grande partie ce recul aux investissements massifs réalisés durant la dernière année.

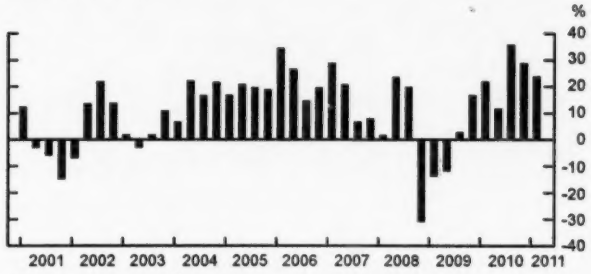
Comme ce fut le cas dans l'enquête de l'hiver, le solde des opinions à l'égard de l'emploi se situe à un niveau élevé **(Graphique 4)**. Les intentions d'embauche sont positives dans l'ensemble des secteurs et des régions, mais elles sont beaucoup plus répandues dans les Prairies, où bon nombre de firmes comptent grossir leurs effectifs pour répondre à la demande.

Pressions sur la capacité de production

La proportion d'entreprises qui considèrent qu'elles auraient du mal à faire face à une hausse inattendue de la demande a augmenté comparativement à l'enquête de l'hiver **(Graphique 5)**. En raison de l'intensification de l'activité dans le secteur des ressources, les contraintes de capacité sont plus courantes dans les Prairies, où de nombreuses firmes signalent que leurs effectifs sont pleinement utilisés. Globalement, le pourcentage de répondants qui disent subir des contraintes de capacité se situe au niveau moyen de l'enquête.

Graphique 3 : Les entreprises comptent augmenter leurs investissements en machines et matériel

Solde des opinions*
Au cours des 12 prochains mois, les investissements en machines et matériel de votre entreprise devraient-ils être supérieurs, égaux ou inférieurs à ceux des 12 derniers mois?

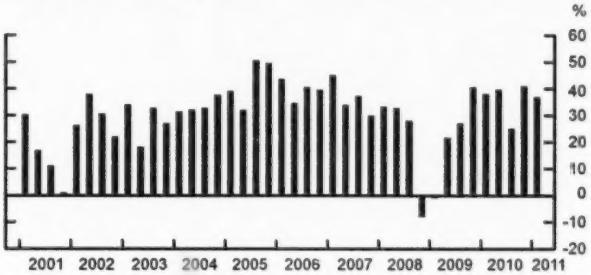


Supérieurs : 46 % Égaux : 33 % Inférieurs : 22 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient augmenter leurs investissements diminué du pourcentage de celles qui prévoient les réduire

Graphique 4 : Les entreprises envisagent d'accroître leurs effectifs

Solde des opinions*
Au cours des 12 prochains mois, le niveau de l'emploi dans votre entreprise devrait-il être supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?

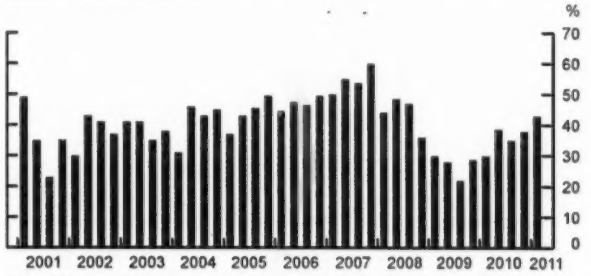


Supérieur : 50 % Égal : 38 % Inférieur : 13 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un niveau d'emploi plus élevé diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Graphique 5 : Les pressions sur la capacité de production se sont accentuées...

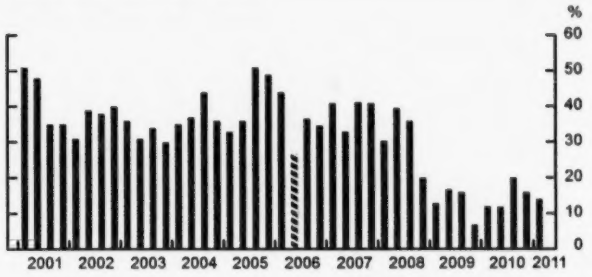
Indiquez la capacité actuelle de votre entreprise à répondre à une hausse inattendue de la demande.



Sérieuses difficultés : 5 % Quelques difficultés : 38 %

Graphique 6 : ... mais le nombre d'entreprises disant souffrir d'une pénurie de main-d'œuvre reste bas

Votre entreprise souffre-t-elle d'une pénurie de main-d'œuvre qui limite son aptitude à répondre à la demande?



Oui : 14 %

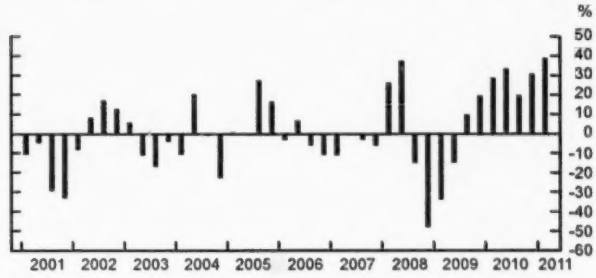
Les résultats de l'été 2006 ne sont pas strictement comparables à ceux des autres enquêtes, en raison d'un changement apporté alors au processus d'entrevue.

La proportion d'entreprises ayant déclaré que des pénuries de main-d'œuvre limitent leur capacité de répondre à la demande reste toutefois près des bas niveaux enregistrés durant la récession **(Graphique 6)**, et ce, dans toutes les régions et tous les secteurs. Bien que, en général, les firmes aient constaté une diminution des ressources inutilisées sur le marché du travail par rapport à ce qui a été observé il y a 12 mois, et que certaines se disent préoccupées par les pénuries de main-d'œuvre qui pourraient survenir dans l'avenir, la plupart des répondants estiment pouvoir actuellement puiser dans un bassin de candidats adéquat.

Graphique 7 : Les entreprises s'attendent à une croissance plus rapide du coût de leurs intrants...

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services achetés devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 53 % Égal : 30 % Inférieur : 15 % Aucune réponse : 2 %

* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

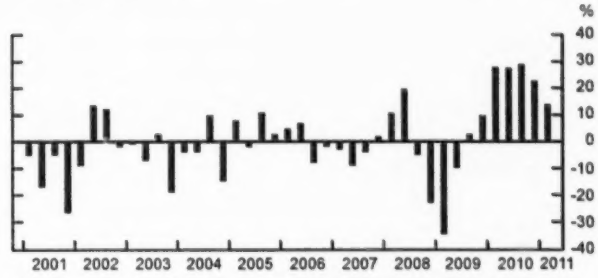
Prix et inflation

Le solde des opinions concernant le prix des intrants a atteint un sommet **(Graphique 7)** et montre que les entreprises envisagent une croissance plus rapide de ces coûts au cours des 12 mois à venir que durant les 12 mois précédents. Ces attentes reposent dans une large mesure sur la récente vigueur des prix des produits de base et des intrants connexes.

Graphique 8 : ... ainsi qu'à une progression plus vive du prix des extrants

Solde des opinions*

Au cours des 12 prochains mois, le prix des produits ou services vendus devrait-il augmenter à un rythme supérieur, égal ou inférieur à celui des 12 derniers mois?



Supérieur : 46 % Égal : 22 % Inférieur : 32 % Aucune réponse : 1 %

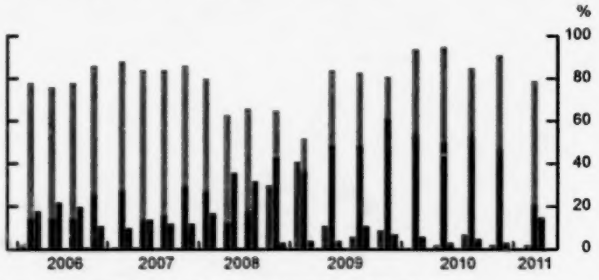
* Pourcentage des entreprises qui prévoient un rythme d'augmentation plus rapide diminué du pourcentage de celles qui prévoient le contraire

Les répondants jugent, dans l'ensemble, que la progression du prix de leurs extrants sera plus vive dans les 12 prochains mois **(Graphique 8)**. Ce résultat, attribuable aux firmes des Prairies, cadre avec la montée des indicateurs de la demande et les contraintes de capacité, davantage manifestes dans cette région. Ailleurs au pays, les entreprises sont plus enclines à signaler qu'elles sont aux prises avec une forte concurrence, ou qu'elles ont majoré leurs prix au cours des 12 derniers mois et prévoient que cette augmentation sera moins rapide dans les 12 mois qui viennent.

Portées par les prix des aliments et de l'énergie, les attentes concernant l'inflation mesurée par l'IPC global pour les deux prochaines années affichent une hausse dans la présente enquête. Si la majorité des répondants sont encore d'avis que l'inflation restera à l'intérieur de la fourchette de 1 à 3 % visée par la Banque, un plus grand nombre d'entre eux estiment maintenant qu'elle s'établira dans la moitié supérieure de cette fourchette **(Graphique 9)**.

Graphique 9 : Les attentes d'inflation se sont accrues, mais elles se concentrent encore à l'intérieur de la fourchette de maîtrise de l'inflation visée par la Banque

Au cours des deux prochaines années, le taux annuel d'augmentation de l'indice des prix à la consommation devrait se situer...



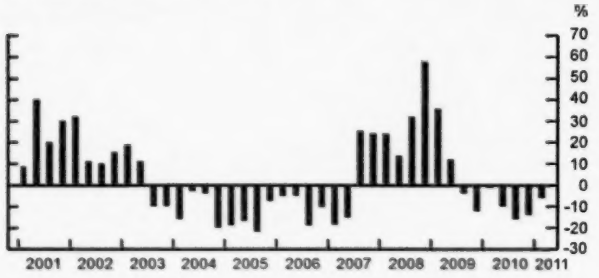
au-dessous de 1 % : 2 %
entre 1 et 2 % : 21 %
entre 2 et 3 % : 58 %
au-dessous de 3 % : 15 %
Aucune réponse : 5 %

Conditions du crédit

En ce qui a trait aux conditions du crédit, le solde des opinions est légèrement négatif, ce qui donne à penser qu'elles se sont assouplies ces trois derniers mois **(Graphique 10)**. La réceptivité accrue des marchés à l'égard de l'émission d'obligations ou d'actions et les coûts d'emprunt moins élevés sont les deux facteurs cités le plus souvent par les firmes faisant état d'un relâchement des conditions du crédit.

Graphique 10 : Les conditions du crédit se sont assouplies au cours des trois derniers mois

Solde des opinions*
Par rapport à celles des trois mois précédents, vos conditions de financement, au cours des trois derniers mois...



se sont resserrées : 14 %
sont restées les mêmes : 65 %
se sont relâchées : 21 %

* Pourcentage des entreprises qui font état d'un resserrement diminué du pourcentage de celles qui signalent un relâchement. Pour cette question, le solde des opinions fait abstraction des entreprises qui ont répondu « sans objet ».

Bureaux de la Banque du Canada

Provinces de l'Atlantique
1701, rue Hollis, 13e étage
Halifax (Nouvelle-Écosse) B3J 3M8

Québec
1501, avenue McGill College, bureau 2030
Montréal (Québec) H3A 3M8

Ontario
150, rue King Ouest, 20e étage, bureau 2000
Toronto (Ontario) M5H 1J9

Provinces des Prairies, Nunavut et Territoires du Nord-Ouest
308 – 4th Avenue SW, bureau 2411
Calgary (Alberta) T2P 0H7

Colombie-Britannique et Yukon
200, rue Granville, bureau 2710
Vancouver (Colombie-Britannique) V6C 1S4

Siège
234, rue Wellington
Ottawa (Ontario) K1A 0G9
1 877 782-8248